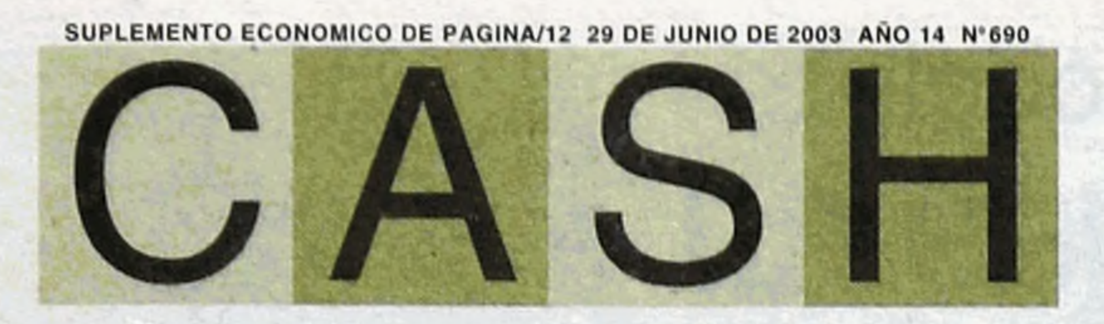
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 29 DE JUNIO DE 2003 AÑO 14 N°690



INFORME ESPECIAL

La visita de Horst Köhler a la Argentina volvió a poner en primer plano que el modelo que seduce al FMI es el Brasil de Lula. El desafío de Néstor Kirchner es no quedar atrapado en el juego de espejos que le propone el Fondo, para elevar el superávit fiscal primario para garantizar mayores pagos de la deuda

El modelo que seduce al FMI

- El gobierno de Lula insiste en la aplicación de una política económica ortodoxa cuyos resultados comienzan a resquebrajar el bloque social que lo llevó al poder.
- En Brasil, la política de altas tasas de interés apoyada por el FMI sumada al superávit fiscal elevado voluntariamente al 4,25 por ciento del PIB están ahogando la economía real.
- ¿Si Brasil fue capaz de proponerse y cumplir una meta de superávit primario de 4,25 por ciento, por qué Argentina no podría ajustarse a un número similar?, preguntan en el FMI.
- Planes sociales que prometían la expansión de la demanda, como el programa Hambre Cero, siguen relegados a la espera de los recursos necesarios.
- Sin embargo, más allá del juego de espejos propuesto por Köhler, Argentina y Brasil no son lo mismo.
- Mientras Lula se obliga a sobreactuar un costosísimo ajuste para evitar el trauma del default, la economía argentina ya vivió esa experiencia.
- Crítica de economistas del PT: "La insensatez del totalitarismo de mercado"
- *Folha de Sao Paulo* resume el estado de ánimo brasileño: "Lula se mudó a Argentina"

Sumacero

La Frase

"Se terminó la hora de los que nos vienen a retar. Hubo otro que en la década pasada paseaba por el mundo. Esos que lo paseaban eran ni más ni menos que los representantes del FMI. El organismo de crédito tendrá que hacerse una sana autocrítica" (del presidente **Néstor Kirchner**, en un discurso pronunciado el pasado viernes al poner en marcha obras públicas en Chubut).



Museo

En un intento por acercar a la sociedad todos los aspectos de un problema de al menos 137.000 millones de dólares que condiciona el futuro de varias generaciones, la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, con el apoyo del gobierno de la ciudad de Buenos Aires, inaugurará un **Museo de la Deuda Externa**. Se tratará de un centro de documentación que tendrá como característica ser itinerante y estar abierto al debate académico. *"Notamos que todo el mundo habla de la deuda, pero hay un gran desconocimiento y nos parece que un museo, en el que la gente va a poder ver documentación sobre el tema, puede echar un poco de luz a algo tan doloroso para la sociedad"*, explicó el coordinador del museo e impulsor del proyecto, *Simón Pristupin*.

el Dato

En el **II Foro de Diálogo Argentino Alemán** que se realizó esta semana en Berlín, el economista del Dresdner Bank Lateinamerika *Günter Kühne* opinó que *"el tema de la renegociación de la deuda será una cuestión central para el futuro de las relaciones argentino-alemanas"*. No contento con este condicionamiento para la relación bilateral agregó que, en la disputa *"será interesante ver si las autoridades argentinas serán o no cooperativas en las próximas negociaciones con Fondo Monetario Internacional"*. ¿Algo más?

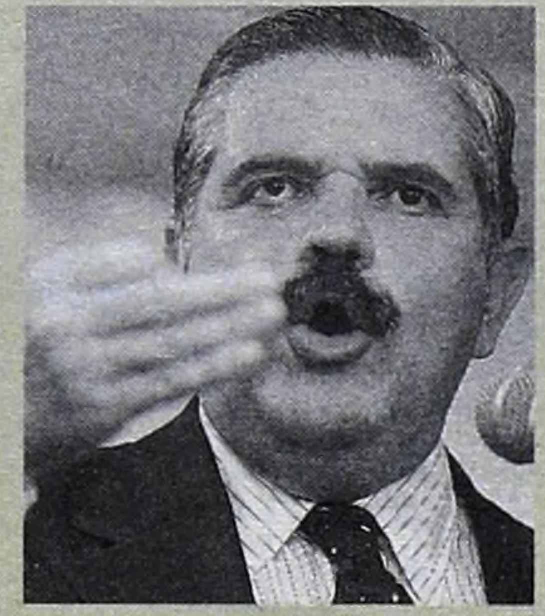
el Libro

CONOCIMIENTO COLECTIVO
Ernesto Gore
Ediciones Gránica



A partir del seguimiento de la historia de tres grandes proyectos de capacitación, el autor de esta obra investiga los mecanismos sociales que llevan a la construcción de conocimientos en las organizaciones. Con un análisis de la práctica, Gore abre una nueva perspectiva sobre la gestión del conocimiento y presenta una exploración profunda acerca de cómo ocurre el aprendizaje al interior de las organizaciones. O bien, como se destaca en el prólogo, como eso no ocurre.

¿Cuál es



Aunque hasta dentro del propio FMI algunos aprendieron de sus fracasadas (en términos de las economías de los países involucrados) recetas para la crisis asiática y ahora reconocen las virtudes de algún control en los movimientos de capitales especulativos, en Argentina no faltan quienes siempre están dispuestos a sobreactuar fidelidades. Respecto del decreto que impide la salida de capitales golondrina por 180 días, el titular del partido Recrear, **Ricardo López Murphy**, consideró que *"no creo que los problemas nuestros sean que haya un exceso de ingresos de recursos del resto del mundo"*. No contento con tan poco, agregó, *"cualquier elemento que demore el ingreso de recursos no es bueno"*. Y todavía más: *"Ojalá vinieran los que más pudieran para superar la situación de desempleo y baja producción"* del país. Hacía falta un economista brillante para darse cuenta de que, en todos los países donde irrumpen, los capitales de corto plazo se vuelcan rápidamente al aumento de la producción y a generar empleo.

EL ACERTIJO

En una comunidad existen 1000 alumnos que son atendidos por 19 personas entre maestros y maestras. Cada maestro atiende a 30 alumnos más que cada maestra. En fecha reciente se decidió aumentar en 8 alumnos más la clase de cada maestra. **¿A cuántos niños atiende ahora cada maestro?**

Respuesta: Si x es el número de maestros y n el de alumnos que le eran asignados antes de la modificación, se puede escribir: xn + (19-x)(n-30) = 1000, entonces, 19n + 30x = 1570n, así, 10(157-3x)/19. Como n es un número entero (157-3x) debe ser múltiplo de 19, siendo al mismo tiempo x menor que 19. La única posibilidad es x=8 y n=70. Es decir que había 8 maestros y 11 maestras. Cada maestro atendía a 70 niños, 560 en total. Cada maestra atendía a 40 niños; 440 en total. Con la variación cada maestra atiende a 48 niños, lo que hace un total de 528 alumnos para las maestras. El resto, 472, se reparten entre los 8 maestros, a razón de 59 cada uno.

Ranking

Rentabilidad de las AFJP
–Resultado neto/ Patrimonio básico entre el 1º de febrero de 2002 y el 31 de enero de 2003–

	en %
1. Prorrenta	-13,0
2. Nación	-24,0
3. Máxima	-24,7
4. Consolidar	-29,2
5. Futura	-31,5
6. Arauca Bit	-34,4
7. Siembra	-36,3
8. Orígenes	-41,7
9. Profesión+Auge	-42,9
10. Previsol	-44,4
11. Met	-151,0
12. Unidos	-161,9

Fuente: Boletín Estadístico Mensual de la SAFJP.

18,5 por ciento. Fue el aumento interanual de las exportaciones de petróleo en abril. Las de gas natural, en tanto, crecieron un 4,8 por ciento. Los datos surgen de un relevamiento realizado por el Instituto Argentino del Petróleo y del Gas. En el mismo período, la producción de petróleo cayó 1,8 por ciento. La caída de producción para el cuatrimestre alcanzó el 2,8 por ciento. Para fortuna de las empresas, las exportaciones compensaron la caída de la demanda interna.

El modelo...

POR CLAUDIO SCALETTA

La visita de Horst Köhler a la Argentina volvió a poner en primer plano que el modelo que seduce al FMI es el Brasil de Lula. La razón es sencilla. Contra viento y marea, el gobierno de Lula da Silva insiste en la aplicación de una política económica de ajuste fiscal cuyos resultados comienzan a resquebrajar el bloque social que lo llevó al poder. El desafío de Néstor Kirchner, en caso de querer enfrentarlo, se refiere a no quedar atrapado en el juego de espejos que le propone el Fondo, para elevar el superávit fiscal primario para garantizar mayores pagos de la deuda. En todo caso, la corta experiencia de Lula en materia de ajuste fiscal le sirve como antecedente, teniendo en cuenta la frustrada gestión en ese mismo sentido de Fernando de la Rúa, para no caer en esa misma trampa.

"La marcha de los empresarios", que el miércoles pasado impulsaron los principales industriales contra el presidente obrero, es apenas una muestra del estado de ánimo de la burguesía industrial que, tras el triunfo electoral del Partido de los Trabajadores (PT), suponía ganada la partida contra el sector financiero. La primera piedra la había tirado el industrial y vicepresidente, José Alencar, quien abriendo lo que la prensa y el gobierno brasileños llamaron "fuego amigo", criticó abiertamente la política de altas tasas de interés apoyada por el FMI. Tasas que, sumadas al superávit fiscal elevado voluntariamente al 4,25 por ciento del PIB, están ahogando la economía real.

Para alivio de Brasilia, esta semana el PT logró contrarrestar la disidencia de la principal central sindical, la CUT, la que inicialmente había adherido al paro que el próximo 8 de julio iniciarán las asociaciones de funcionarios públicos federales. "No podemos sencillamente asumir una posición contraria a las reformas", declaró Luiz Marinho, nuevo presidente de la central obrera. Marinho, que representa a los trabajadores del sector privado, los menos afectados por la reforma previsional que impulsa Lula, es metalúrgico y amigo personal del presidente. Su decisión reavivó la corriente rupturista de los estatales, quienes representan un tercio de los afiliados de la CUT y amenazan con crear una central de trabajadores públicos.

El movimiento de los Sin Tierra, otro de los apoyos electorales del gobierno, concluyó en mayo la tregua de los primeros meses y volvió a las ocupaciones de terrenos fiscales, mientras sigue esperando la prometida reforma agraria.

Esta breve descripción sintetiza los dilemas que enfrenta el gobierno del PT y la economía brasileña. Señala también –como descubrió tempranamente el candidato a presidente del partido Recrear– el atractivo ejemplificador que puede tener para la región, la realidad de que un presidente de origen sindical –que obtuvo 55 millones de votos y que en el plano internacional aboga contra las injusticias en la relación Norte Sur y por una nueva regionalización que frene el ALCA– se vea compelido a la aplicación de las viejas recetas de ajuste.

Default: Mientras Lula se obliga a sobreactuar un costosísimo ajuste para evitar el trauma del default, la economía argentina ya vivió esa experiencia.

Fascinado con su nuevo niño mimado, el mandamás del FMI no dejó de recordar en Argentina el ejemplo del otrora díscolo sindicalista. ¿Si Brasil fue capaz de proponerse y cumplir una meta de superávit primario de 4,25 por ciento, por qué Argentina no podría ajustarse a un número similar? ¿Y por qué no congelar esta meta en un acuerdo de largo plazo, a

CRITICA DE ECONOMISTAS DEL PT

"Totalitarismo de mercado"

Unos 240 economistas, en su mayoría cercanos al Partido de los Trabajadores (PT) de Luiz Inácio Lula Da Silva, elaboraron un documento con duras críticas a la política económica aplicada por el presidente brasileño. "Ayudamos al gobierno Lula a formular las propuestas para que el PT llegue al poder, y ahora percibimos que la política aplicada apunta más a satisfacer al mercado que a los intereses de la población", aseguró el economista Plinio de Arruda Sampaio Jr., uno de los firmantes del texto. El documento, titulado "La agenda interdictada. Una alternativa de prosperidad para Brasil", propone medidas opuestas a las aplicadas hasta ahora por el ministro de Hacienda, Antonio Palocci. Los economistas quieren que se implementen un control de cambio y de capitales externos, además de la reducción del superávit primario y de las tasas de interés.

"Brasil está siendo llevado a un callejón sin salida de recesión, inflación y desempleo, por una política económica que capituló ante la insensatez del totalitarismo de mercado", advirtieron los economistas en el escrito.

"Con más de una década en que el experimento neoliberal viene siendo practicado en Brasil, es hora de cuestionarse: ¿hasta cuándo el crecimiento con redistribución de ingresos será negado a la sociedad brasileña?", agregó el documento. Los economistas petistas propician aumentar el gasto público, "con prioridad en la ampliación de los servicios de educación, salud, seguridad, asistencia y vivienda, que generan muchos empleos". El documento defendió además, la promoción de inversiones públicas en infraestructura, el mantenimiento y ampliación de la política de incentivo a las exportaciones, la sustitución de importaciones, y una política de ingresos pactada para controlar la inflación.

Lula

ajuste

■ La visita de Horst Köhler a la Argentina volvió a poner en primer plano que el modelo que seduce al FMI es el Brasil de Lula.

■ El gobierno de Lula insiste en la aplicación de una política económica de ajuste fiscal cuyos resultados comienzan a resquebrajar el bloque social que lo llevó al poder.

■ El desafío de Néstor Kirchner se refiere a no quedar atrapado en el juego de espejos que le propone el Fondo, para elevar el superávit fiscal primario para garantizar mayores pagos de la deuda.

■ En Brasil, la política de altas tasas de interés apoyada por el FMI sumada al superávit fiscal elevado voluntariamente al 4,25 por ciento del PIB están ahogando la economía real.

■ ¿Si Brasil fue capaz de proponerse y cumplir una meta de superávit primario de 4,25 por ciento, por qué Argentina no podría ajustarse a un número similar?, preguntan en el FMI.

■ Sin embargo, más allá del juego de espejos propuesto por Köhler, Argentina y Brasil no son lo mismo.

3 años, prácticamente todo el mandato del nuevo gobierno?

Sin embargo, más allá del juego de espejos propuesto por Köhler, Argentina y Brasil no son lo mismo. Mientras Lula se obliga a sobreactuar un costosísimo ajuste para evitar el trauma del default, la Argentina ya vivió esa experiencia. El calendario de vencimientos de deuda que debe enfrentar Brasil es alarmante. En cifras redondas suma 35.900 millones de dólares para 2003, 39.100 millones para el año próximo, 28.100 para 2005 y 26.700 para 2006. Los datos difundidos este mes por el Tesoro Nacional mostraron que un 67,2 por ciento de estos pasivos pasaron a ser regidos por la tasa de interés. También, que entre abril y mayo la deuda pública se incrementó en poco más de 5600 millones de dólares.

Resulta paradójico que haya sido precisamente este problema de deuda no conjurado el que dio origen a la sobreactuación en materia fiscal. A fines del año pasado, los indicadores habían asustado a los asesores económicos del futuro presidente. Por entonces, a tono con las experiencias padecidas por la Argentina durante la abortada gestión de Fernando de la Rúa, comenzó a ganar terreno la tesis de "generar un shock de confianza en los mercados". Inicialmente, tras el anuncio de la expansión del superávit primario, esta política tuvo un resultado mágico. Las variables financieras se estabilizaron; el riesgo país pasó de los más de 2000 puntos registrados en tiempos de elecciones a los alrededor de 800 de los últimos meses.

En un mundo líquido por la recesión en los países centrales, los capitales especulativos regresaron en masa revaluando la moneda local. Pero la nota discordante continuó siendo la tasa de interés, que se mantiene en torno del 26 por ciento nominal. Se acataba así otra de las recomendaciones del Fondo: mantener tasas elevadas para seducir a los inversionistas. Pero los efectos "secundarios" de estas políticas no se hicieron esperar: el sector financiero obtuvo ganancias extraordinarias (ver aparte), mientras la economía real, ahogada por la estancamiento de la demanda y las tasas siderales, languideció.

En el primer trimestre (último dato oficial), el PIB registró una suba interanual del 2 por ciento (recordar que se compara contra el peor trimestre de 2002) y una caída contra el último período de 2003 del 0,1 por ciento. La explicación debe buscarse en el desempeño del PIB industrial que, rompiendo una secuencia de 4 trimestres positivos, cayó un 2,2 por ciento. De acuerdo con los datos del IBGE, el desempleo creció en abril hasta el 12,4 por ciento aunque el indicador es peor en algunos aglomerados urbanos. En San Pablo, el principal polo industrial, alcanzó el 20,6 por ciento.

Además, las estimaciones de la evolución del PIB para el 2003 que evalúan las principales consultoras y bancos de Brasil –entre ellos, Tendencias, ABN Amro, BBVA– cayeron fuertemente. Las más optimistas hablan de un crecimiento para el total del año del orden del 1,75 por ciento. No sólo a consecuencia de la disminución registrada durante el primer trimestre, sino también por el desplome del consumo y el ingreso de los asalariados, los que representan el 60 por ciento del PIB, y de la inversión, que suma otro 18,7 por ciento del producto.

Mientras tanto, los planes sociales que prometían la expansión de la demanda a través de la inclusión de sectores marginales, como el Programa Hambre Cero, siguen relegados a la espera de los recursos necesarios.

Aunque estos datos de la economía real no parecen llamar la atención del FMI, quien por ahora parece más atento a los gestos ortodoxos del equipo de Lula, es probable que en algún momento sean advertidos por "los mercados" quienes, como sucedió en la Argentina, podrían comenzar a actuar sobre aquellos indicadores que por ahora siguen estabilizados.

La experiencia de Brasil fue registrada por el equipo de Roberto Lavagna y estuvo en el primer lugar de las objeciones que escuchó Köhler cada vez que citó las metas de superávit de su nuevo alumno ejemplar. Además, algunos funcionarios del Palacio de Hacienda creen que Brasil finalmente caerá y que el nuevo fracaso de las recetas de ajuste brindará un escenario más propicio para un acuerdo de largo plazo que permita mantener el actual superávit primario, el que este año podría llegar al 3 por ciento del PIB. Pero, a diferencia de Brasil, Argentina negocia con el FMI después del trauma de default. ■

"FOLHA DE SAO PAULO" RESUME EL ESTADO DE ANIMO

"Lula se mudó a Argentina"

Un artículo aparecido en el diario *Folha de Sao Paulo* el pasado viernes, titulado "Lula se mudó a Argentina", resumía el estado de ánimo de un importante sector de la sociedad brasileña. Con la firma de uno de los más prestigiosos columnistas políticos de Brasil, Clovis Rossi, la columna sostenía que el presidente Néstor Kirchner "está haciendo precisamente lo que la gente tenía el derecho a esperar de Luiz Inácio Lula da Silva".

"Kirchner, antes de ser elegido, decía, una y otra vez, que no abandonaría los principios a la puerta del palacio de gobierno, como ya hicieron tantos. Parecería increíble, pero realmente no los abandonó, al menos hasta ahora", sostuvo el analista.

Rossi recordó que, en su primer mes de gobierno, Kirchner tocó a "todos los demonios argentinos: los militares, la Policía Federal, el Fondo Monetario Internacional y, ahora, los capitales golondrina". Según el columnista, las medidas de control de capital anunciadas en Argentina representan un reto a "la dictadura de la ortodoxia, que insiste en considerar ese tipo de medida como un pecado mortal, digno, por lo tanto, de excomunión".

"Lo divertido es que el control de capitales está siendo adoptado por fuerza del claro desmentido de los hechos a otro dogma ortodoxo, el que dice que decretar una moratoria significa que ni un centavo más –ni de dinar iraquí– sería invertido en el país. Argentina lo hizo y, no obstante, el dinero que ingresa es tanto que derriba la cotización del peso y, por lo tanto, perjudica las exportaciones", destacó.

"No se trata de defender la moratoria por la moratoria. Si todos los países pudiesen pagar un día sus deudas, belleza pura. Pero cuando otras prioridades igualmente impostergables son perjudicadas por el pago de la deuda en los términos pacatados", es suficiente para "adoptar una moratoria o cualquier otra heterodoxia", argumentó.

Rossi finalizó su comentario recordando que "al contrario de lo que dicen los profetas del miedo, el apocalipsis, en Argentina, no provino de medidas heterodoxas". ■

UTILIDADES EXTRAORDINARIAS DE LOS BANCOS BRASILEÑOS

Dime quién gana contigo

POR C.S.

En junio pasado, los 25 principales bancos de Brasil presentaron sus balances correspondientes al primer período de 2003, los tres primeros meses del gobierno de Lula. De los informes surge que la rentabilidad de la elite del sector financiero fue del 23,2 por ciento, tasa de ganancia que contrasta con el más humilde 8 por ciento del sector no bancario. Los balances mostraron también que las ganancias líquidas del primer sector superaron en un 34,3 por ciento a las del mismo período del año anterior.

Cabe recordar que hace un año, la tasa Selic de referencia que maneja el Banco Central brasileño era del 18 por ciento, mientras que actualmente es del 26,5 por ciento. Según datos de la consultora internacional Global Invest, ese porcentaje ubica a Brasil, inmediatamente después de Turquía y Venezuela, en el tercer lugar mundial de los países con tasas de interés nominal más altas. Si se deduce la inflación y se considera la tasa de interés real, Brasil cae al séptimo lugar.

Según un reciente informe del propio FMI, los bancos brasileños son poco competitivos, ofrecen escaso crédito, tienen una baja eficiencia y, lo más significativo, funcionan como un oligopolio. Es decir, aunque el Fondo no utilice esta palabra, tienen un comportamiento cartelizado. Al mismo tiempo, este mes el organismo emitió un comunicado elogiando la política monetaria de Lula, la misma que posibilitó que esos mismos bancos obtengan la increíble rentabilidad del 23,2 por ciento.

Parte de la explicación de estas ganancias extraordinarias se encuentra en el comportamiento de los mercados de valores y de cambio. Entre febrero y mediados de junio, el índice Bovespa aumentó en reales el 36 por ciento. En el mismo período el real se apreció un 28 por ciento. En consecuencia, el Bovespa en dólares creció un 78 por ciento. En este sentido, resulta interesante observar las ganancias de los bancos de acuerdo a sus criterios de inversión (ver cuadro). Aquí, resulta paradigmático el comportamiento del BankBoston, cuyas ganancias saltaron entre los dos períodos citados cerca del 410 por ciento, bastante por encima de La Caixa (140 por ciento), Itaú (132) y Bradesco (20 por ciento). Alex Zorning, responsable para Brasil del BankBoston, explicó que los buenos resultados obtenidos se debieron a la apuesta realizada a la caída del dólar, ya que destinaron el equivalente a 300 millones de dólares a operaciones en reales, precisamente cuando esta moneda se apreciaba. Las siempre envidiosas malas lenguas, en cambio, relacionan la apuesta del BankBoston a la estrecha vinculación con el presidente del Banco Central de Brasil, Enrique Meirelles. Antes de asumir al frente del BCB, Meirelles presidía el BankBoston en Estados Unidos. ■

GANANCIAS DEL SISTEMA FINANCIERO

–primer trimestre 2003, en millones de reales–

	2002	2003	Variación
INGRESOS POR CREDITOS	10.953	12.919	17,9 %
RESULTADOS POR TITULOS Y VALORES	**8.226**	**12.333**	**49,9 %**
INGRESOS POR SERVICIOS	3.952	4.568	15,6 %
PREVISION DEUDORES MOROSOS	2.551	2.723	6,7 %

Fuente: KP&M Consultores, sobre balances de los 25 bancos principales de Brasil

Ana Carla Martinez

Privatizadas control

■ A la decisión oficial de impulsar una revisión integral de los contratos de las privatizadas se le sumó, en los últimos días, la intención de intervenir en los entes reguladores.

■ Los entes mostraron debilidades operativas frente a los privilegios de las firmas.

■ El Gobierno pretendería así ubicar personas "de su confianza" con vistas a transparentar el funcionamiento de dichas agencias y recuperar su autonomía.

■ Una revisión del sistema regulatorio durante la década pasada debería contemplar aspectos clave como el diseño de la institucionalidad regulatoria.

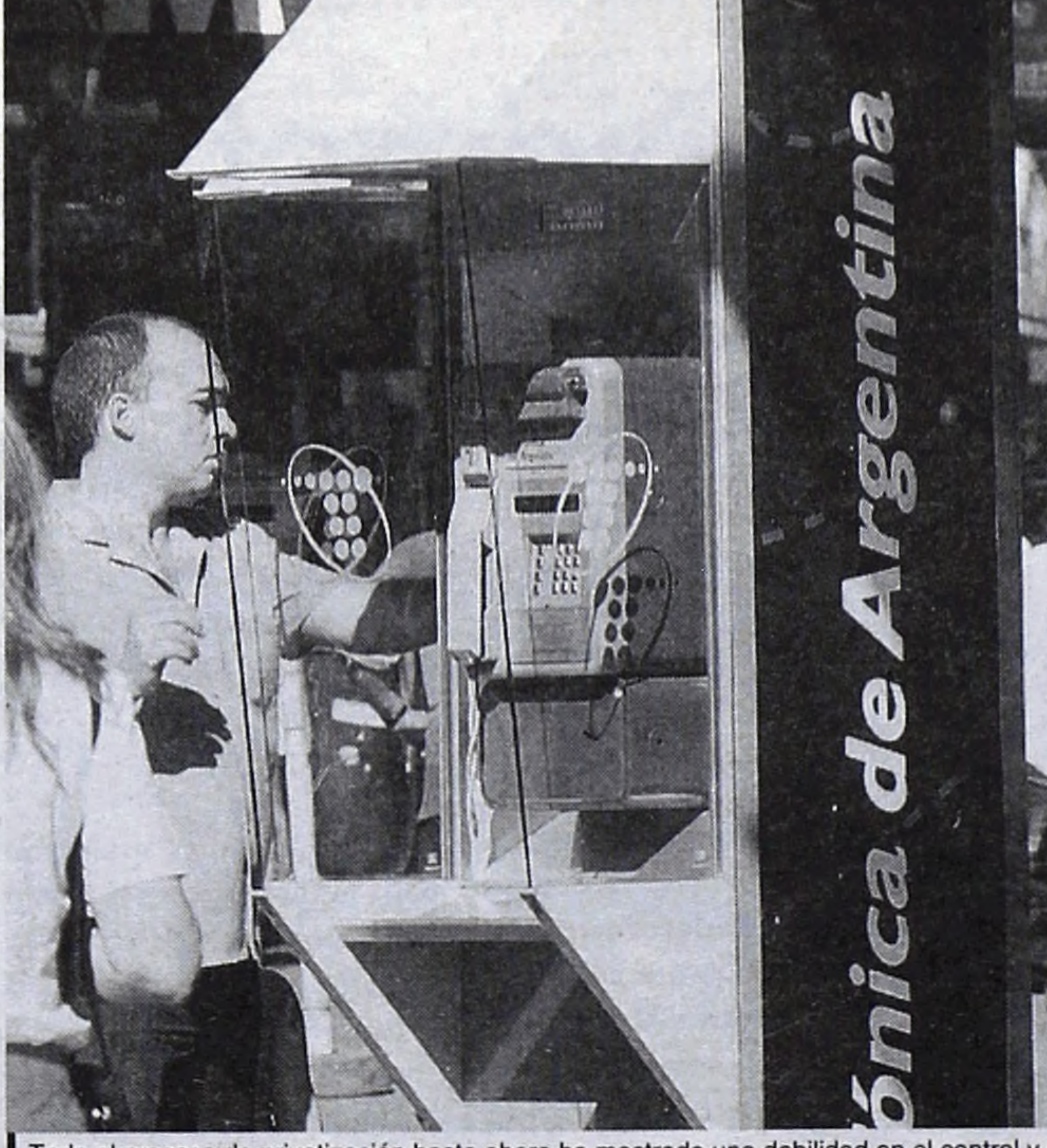
■ También el criterio con que fueron creados los entes y la lógica presupuestaria de su financiamiento.

POR NATALIA ARUGUETE

A la decisión oficial de impulsar una revisión integral de los contratos de las privatizadas se le sumó, en los últimos días, la intención de intervenir en los entes reguladores que mostraron debilidades operativas frente a los privilegios de las firmas. El Gobierno pretendería así ubicar personas "de su confianza" con vistas a transparentar el funcionamiento de dichas agencias y recuperar su autonomía. Una revisión del sistema regulatorio durante la década pasada debería contemplar aspectos clave como el diseño de la institucionalidad regulatoria, el criterio con que fueron creados los entes y la lógica presupuestaria de su financiamiento.

En Argentina, la regulación pública se alejó de la experiencia de otros países que desarrollaron intensos proyectos privatizadores. Según el economista Daniel Azpiazu, el proceso privatizador estuvo marcado por una sistemática violación de diversas normas legales a partir de "opacas y recurrentes" renegociaciones contractuales y el *desinterés* oficial por introducir competencia en los mercados, proteger a los usuarios y consumidores y cumplimentar los preceptos normativos.

La "debilidad institucional" se debió, en parte, al desfasaje temporal entre la privatización, la sanción de los marcos reguladores y la creación de los órganos de control. Una secuencia razonable indica que primero se deben definir marcos operativos que fijen el desempeño del mercado, luego crear agencias con misiones y funciones definidas, acordes a los objetivos fijados, y por último, iniciar la transferencia de los activos públicos. En la casi totalidad de las privatizaciones impulsadas por el menemismo, tanto los marcos como los entes reguladores fueron conformados con posterioridad al traspaso de las empresas.



Todo el proceso de privatización hasta ahora ha mostrado una debilidad en el control y regulación de las compañías.

DESEMPEÑO DE LOS ENTES REGULADORES

¿Regulación o subordinación?

Las tarifas no son el único aspecto controvertido en la relación con las privatizadas. El otro está referido a la necesidad de contar con entes de control independientes.

Excepto el servicio de agua y saneamiento, el resto de las concesiones se apartó de la práctica internacional. En el sector de las telecomunicaciones y de los ferrocarriles, primero se llevó a cabo la privatización, luego se estableció el marco normativo y por último se crearon las agencias de control. Si bien en el caso de electricidad y gas natural se sancionaron los preceptos jurídicos antes del traspaso de los servicios, los entes se crearon después del inicio de la prestación. Para el seguimiento de las concesiones viales, no se cuenta con un marco regulatorio y la creación de entidades de control posprivatización favoreció su cooptación empresaria.

"Estos organismos, encargados de fiscalizar y controlar el cumplimiento de los contratos, impedir el abuso monopólico por parte de los prestadores y defender los derechos de los usuarios, han estado muy lejos del cumplimiento de dichas responsabilidades", dijo a **Cash** el presidente de la Unión de Usuarios y Consumidores, Américo García.

Los entes fueron creados en el marco de cada privatizada, sin una coordinación entre los distintos sectores que los fortalezca institucionalmente. Producto de esta segmentación, muchos organismos vieron limitada su injerencia a una instancia informativa y, en la generalidad de los casos, sus pronunciamientos –tal como lo expresa un informe de la Auditoría General de la Nación– fueron desestimados a la hora de renegociar los contratos de algunas concesiones, lo que demostró el creciente poder de lobby de los concesionarios sobre el Gobierno.

> **Opacas:** Las privatizaciones estuvieron marcadas por una violación de normas a partir de "opacas y recurrentes" renegociaciones contractuales.

Con el tiempo, las agencias reguladoras se vieron desvirtuadas y quedaron subordinadas a secretarías o ministerios dependientes del Poder Ejecutivo. Por ejemplo, el órgano de control de las concesiones viales se limitó a fiscalizar el estado de las rutas, mientras que la fijación de las tarifas y las renegociaciones quedaron en manos de la Secretaría de Transporte. Otro caso paradigmático es el de la Comisión Nacional de Comunicaciones, controlante del servicio telefónico. Esta entidad sufrió recortes en sus funciones al tiempo que fue absorbida por la Secretaría de Comunicaciones –dependiente de la Presidencia de la Nación– cuando Germán Kammerath era su presidente. En estas condiciones, tuvieron lugar el rebalanceo tarifario, en 1997, y el decreto de liberalización de las telecomunicaciones, en 1998.

Además, las designaciones en los organismos dependientes del Ejecutivo fueron hechas sin concursos públicos y ni siquiera los casos en dichos concursos estaban habilitados, se eligieron funcionarios independientes. Por el contrario, "la directa ligazón a los ministros de turno" implicó una "subordinación del accionar regulador a las políticas de la administración, desnaturalizando las normas regulatorias", opinó García.

Un aspecto que también conspira contra el adecuado cumplimiento de las funciones de los entes está asociado a sus fuentes de financiamiento. Así, mientras los presupuestos del Enargas (gas) y del ENRE (electricidad) provienen de las tasas de inspección y de las multas a las empresas reguladas, el financiamiento del Etoss surge de una tasa fija (2,67%) sobre los montos facturados de la única empresa regulada. En ese marco, el desinterés oficial por tender a reducciones tarifarias es coherente con el propósito de proteger sus recursos. Es más, los incrementos tarifarios en materia de agua han repercutido muy favorablemente en los ingresos del Etoss, y en incrementos espurios de sus planteles, así como en la transferencia de recursos para la realización de estudios que, muchas veces, terminaron por "defender" el propio desempeño de la única empresa.

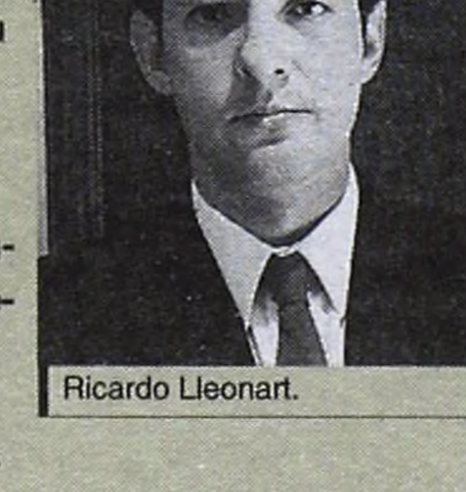
ENTREVISTA

LOS TRANSGENICOS, SEGUN UN ESPECIALISTA CUBANO

"Campañas que crean miedo"

POR RAUL DELLATORRE

La polémica por el uso de semillas transgénicas en la producción de alimentos no reconoce dos campos confrontados tan claramente definidos como sugieren los ambientalistas. Desde un enfoque distinto al de las compañías multinacionales, un renombrado especialista cubano, Ricardo Lleonart, del Centro de Ingeniería Genética de La Habana, defendió la aplicación de transgénicos siempre que se adopten las debidas medidas de resguardo desde el Estado. Lleonart, integrante además del grupo científico que tuvo a cargo la identificación del ADN del cuerpo de Ernesto "Che" Guevara antes de su traslado a Cuba, concedió una entrevista a **Cash** durante su visita a Buenos Aires para participar de un seminario sobre Biogenética.


Ricardo Lleonart.

En La Habana vienen trabajando hace años en el desarrollo de plantas transgénicas. ¿Qué opinión tienen sobre las prevenciones que suelen hacer los ambientalistas sobe el uso de semillas transgénicas para la producción de alimentos?

–Muchos miedos sobre los transgénicos son injustificados. Hay una especie de demonización de las tecnologías. Haciendo los estudios que corresponde, puede ser una herramienta muy importante para resolver nuestros problemas de producción de alimentos. La tarea que nosotros desarrollamos en el instituto es el control y evaluación de riesgo de cada posible organismo transgénico y no liberamos al ambiente ni introducimos una especie hasta haber agotado los controles. Importamos soja y maíz transgénico, que son aprobados previamente en nuestro centro, y desarrollamos variedades propias de plantas de caña, arroz, maíz, tomate, papa, piña, batata y papaya.

¿Es necesario el desarrollo de una política de Estado como la cubana para poder controlar los transgénicos?

–La Argentina también cuenta con una muy buena capacidad de control desde el Estado, en su Comisión de Biotecnología Agropecuaria, Conabia. Existen mecanismos muy eficientes y confiables en todo lo relativo al control de plantas transgénicas.

¿Las denuncias contra las semillas transgénicas carecen de fundamento?

–Los ataques en general son campañas orquestadas por grupos de lobbies, como Greenpeace, que buscan generar miedo. Logran que la gente se asuste, y eso se logra porque la gente no tiene los elementos para juzgar por sí misma los riesgos. La educación es fundamental, es muy importante asumir una posición muy activa en la educación de la gente. En Cuba hacemos una labor educativa muy intensa, con programas televisivos específicos sobre biotecnología. Y así se logra formar criterio en el que éste es un medio para resolver problemas de alimentación, aumentando el rendimiento de nuestros cultivos. No hay ningún tipo de resistencia y hay mucha confianza hacia el sector científico. Me sorprendió el caso de la Argentina, porque el porcentaje de rechazo a los transgénicos es recalcitrante.

EL INCUMPLIMIENTO EN EL PAGO DEL CANON Y LA RESCISION DEL CONTRATO

“Queremos negociar con el Gobierno”

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Uno de los frentes de conflicto que abordó el flamante gobierno, al menos en el discurso, fue avanzar sobre las irregularidades acumuladas con el contrato del Correo. La posición de la empresa.

El conflicto que mantienen el gobierno nacional y el Grupo Macri por la concesión del Correo parece no tener salida. El presidente Néstor Kirchner afirmó que no se avanzará con la renegociación del contrato hasta que el concesionario pague el canon atrasado. Pero en la empresa se niegan a aceptar esa condición como paso previo para sentarse a conversar. En una entrevista concedida a **Cash**, el presidente del Correo Argentino, Raúl Casa, calificó de caprichosa la actitud del Gobierno porque “si uno invierte en una concesión y no se respetan las condiciones contractuales, es lógico que antes de pagar el canon se exija el cumplimiento del contrato”.

¿Qué medida van a tomar si el Gobierno decide rescindir la concesión del Correo?

–Para rescindir el contrato tiene que tener causas concretas que lo justifiquen. Nosotros cumplimos nuestras obligaciones contractuales y el Gobierno no.

Pero ustedes no pagaron el canon estipulado en el contrato.

–Si uno invierte en una concesión y no se respetan las condiciones contractuales, antes de pagar el canon va a exigir el cumplimiento del contrato.

¿Qué es lo que no cumplió el Gobierno?

–El Gobierno se había comprometido por contrato a impulsar un marco regulatorio para la actividad y no lo hizo. El sector postal es un caos que se evidencia en la existencia de 900 prestadores postales ilegales que manejan el 20 por ciento de la facturación estimada del sector. Además, el Gobierno se comprometió a equiparar el nivel salarial de los empleados del correo oficial con el de los trabajadores del resto de los prestadores, pero tampoco lo hizo.

Cuando se hicieron cargo del negocio sabían cuál era la situación del mercado.

–Esa es la razón por la cual pagamos el canon puntualmente durante los primeros dos años, pero como el Estado no cumplió con su parte, decidimos interrumpir el pago.

También se les objeta haber contabilizado como inversión las indemnizaciones de más de 10 mil trabajadores despedidos.

> **Emergencia:** “Nosotros no fuimos los responsables de que el país entrara en emergencia económica. Somos víctimas de esa emergencia”.

–Nosotros tenemos la obligación de invertir 25 millones de pesos por año. Si consideramos sólo los proyectos de infraestructura y nuevos negocios hemos invertido 164 millones de pesos, más de lo exigido contractualmente para los primeros cinco años. Pero además invertimos otros 211 millones de pesos en ingeniería y reestructuración para mejorar el servicio. Hubo que filtrar a la gente que servía de la que no servía. Además había muchos trabajadores que se querían ir porque estaban acostumbrados a trabajar en el Estado y se sentían incómodos en el sector privado. Les pagamos y se fueron.

Y lo contabilizaron como inversión.

–Lo contabilizamos como inversión para luego ir amortizando los activos a lo largo del tiempo. Si lo contabilizábamos como costo, íbamos a arrancar nuestro primer ejercicio con 211 millones de dólares de pérdida y no hubiéramos podido recibir ni un solo centavo de crédito en el sistema bancario. De acuerdo a las normas contables esto está hecho como corresponde.

¿Si el Gobierno sancionara el marco regulatorio y gestionara la equiparación de las diferencias salariales, ustedes pagarían el canon?

–No, porque el canon tenía que ver con la proyección de crecimiento de la facturación. Si usted tiene un mercado que se redujo un 40 por ciento y encima tiene una competencia en negro que se lleva otro 20 por ciento, el resultado lógico es una pérdida. Nosotros no fuimos los responsables de que el país entrara en emergencia económica. Somos víctimas de esa emergencia.

Usted reivindica el servicio, pero el número de sucursales en muchos pueblos se redujo notablemente y eso le trajo problemas a la gente.

–Nosotros cerramos sucursales por razones comerciales, pues en muchos pueblos se redujo el número de habitantes, y ya no era rentable mantener tantas sucursales.

¿Qué van a hacer si el Gobierno mantiene su postura de no negociar hasta que se pague el canon?

–El Gobierno tiene que estar seriamente interesado en defender el correo oficial de la Argentina. Si analizan el tema en profundidad nos llamarán para que juntos tratemos de encontrar un camino que acerque las pretensiones de ambas partes. Nosotros queremos negociar el contrato de concesión dentro de los parámetros de la Ley de Emergencia Económica.

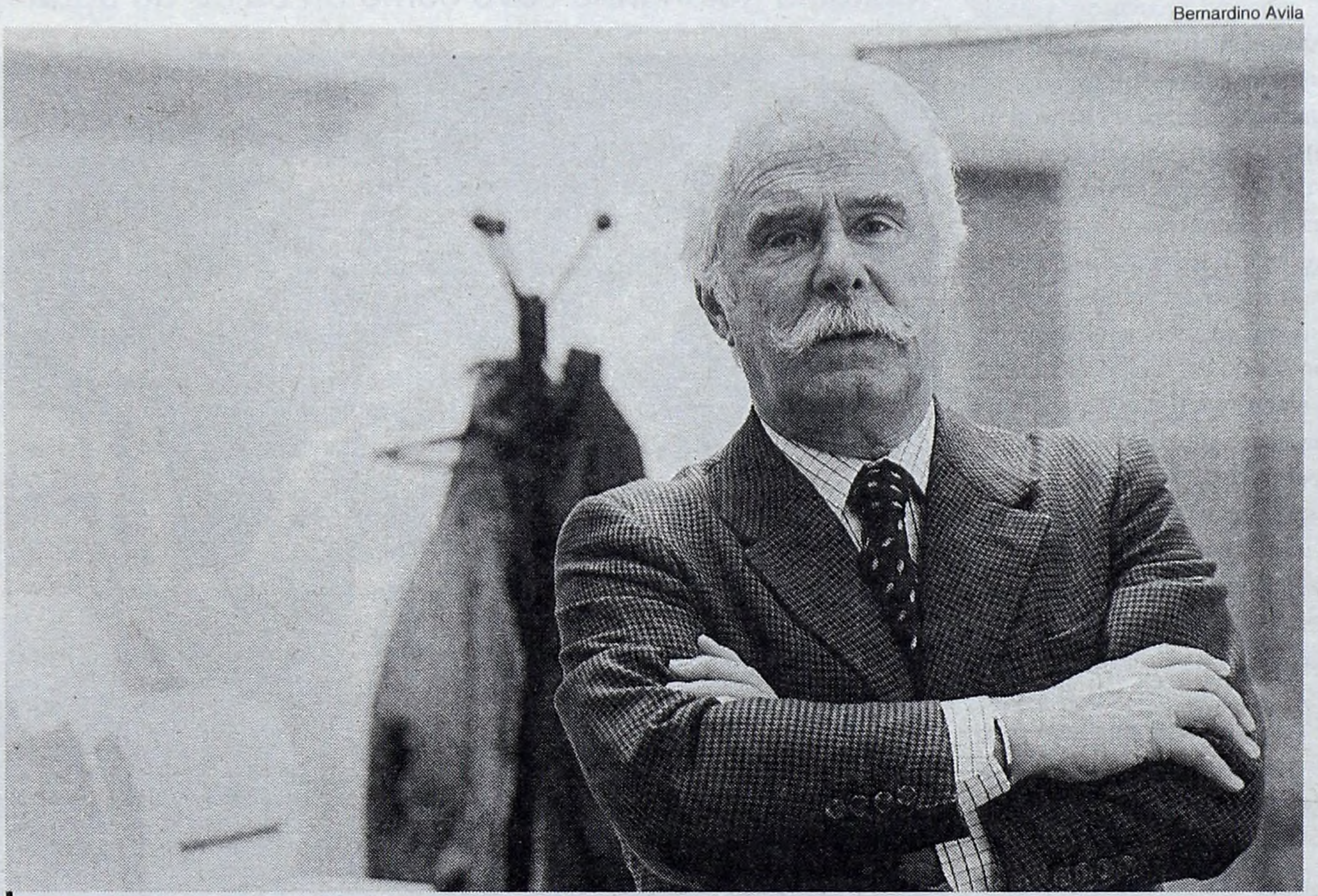
¿Hasta el momento no conversaron con ningún funcionario?

–Tuvimos una sola conversación con el secretario de Comunicaciones y lo único que nos dijo fue que pagáramos el canon.

¿Qué posición tomarán si en lugar de rescindir el contrato el Gobierno decide utilizar la figura del *cramdown* para mejorar la oferta que ustedes les realicen a sus acreedores y quedarse con el servicio?

–Dentro de las hipótesis barajadas está la eventualidad del *cramdown* y tenemos una estrategia para defendernos. Nos parece una medida hostil porque el Gobierno estaría recurriendo a un mecanismo legal para no cumplir el contrato que firmó. Lo tomaríamos como una maniobra para evadir la obligación contractual.

Bernardino Avila



Raúl Casa, presidente de Correo Argentino: “Cerramos sucursales por razones comerciales porque ya no eran rentables”.

- “Para rescindir el contrato tiene que tener causas concretas que lo justifiquen.”
- “El Gobierno se había comprometido por contrato a impulsar un marco regulatorio para la actividad y no lo hizo.”
- “Pagamos el canon puntualmente durante los primeros dos años, pero como el Estado no cumplió con su parte, decidimos interrumpir el pago.”
- “Nosotros queremos negociar el contrato de concesión dentro de los parámetros de la Ley de Emergencia Económica.”
- “Tuvimos una sola conversación con el secretario de Comunicaciones y lo único que nos dijo fue que pagáramos el canon.”

OPINION

PALABRAS DE LA TITULAR DEL BANCO NACION ANTE HORST KÖHLER

Recomponer el “círculo virtuoso”

POR FELISA MICELI
Presidenta del Banco Nación



Mr. Köhler: He leído atentamente sus declaraciones públicas referidas a la necesidad de compatibilizar el equilibrio fiscal y el crecimiento, fórmula a la que no sólo adherimos plenamente sino que hemos aplicado consecuentemente en nuestro país desde mayo del año pasado y que fue lo que nos permitió comenzar a revertir la crisis. Nos ha costado mucho esfuerzo que la comunidad internacional y muchos actores locales importantes comprendieran que el equilibrio fiscal sólo podría lograrse con crecimiento de la producción: se trataba de recomponer el “círculo virtuoso” de equilibrio fiscal con crecimiento rompiendo definitivamente con el “círculo vicioso” de ajustes fiscales y depresión económica, aplicados en los años anteriores.

Hoy creemos que es necesario incorporar un nuevo elemento: la distribución del ingreso. Por eso afirmamos que el marco en el cual se tomen las decisiones económicas del presente debe contemplar los tres aspectos: equilibrio fiscal, crecimiento y distribución.

Dijo el Presidente de la Nación: la pobreza no es un problema social: es un problema económico y, como tal, agregamos, debe resolverse con política económica. El consumo interno, además de las exportaciones y de la inversión, debe ser la variable clave para dinamizar ese círculo virtuoso. Con más demanda interna, tendremos más producción industrial, más actividad económica general, más ingresos fiscales y más agentes económicos a los que el sistema financiero, pueda no sólo prestarles, sino también cobrarles. Sólo en este marco la Argentina podrá tener un programa económico sustentable en el largo plazo. Si, por el contrario, se insiste en aplicar políticas económicas ortodoxas, volveremos inexorablemente a repetir el fracaso, caracterizado por la deuda externa y la alta capacidad ociosa de todos los factores productivos.

El Banco de la Nación Argentina será una herramienta fundamental en el proceso de apuntalar el crecimiento económico y la distribución. Nuestro Banco cumple con todas las regulaciones del BCRA y de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, paga todos sus impuestos, cumple a pleno con las normas laborales vigentes y hemos honrado totalmente nuestros compromisos externos, aun en lo peor de la crisis. Tenemos una buena situación de liquidez y nuestro balance auditado por las firmas Ernest & Young y Price Waterhouse & Co. refleja la situación de solvencia promedio del sistema financiero.

Vamos a tener próximamente la auditoría contratada por el Ministerio de Economía y Producción y el Banco Interamericano de Desarrollo con la que trabajaremos conjuntamente para lograr el fortalecimiento del BNA. No pedimos prerrogativas de ningún tipo, pero estará atento para que no se lo discrimine: queremos recibir el mismo trato y los mismos beneficios especiales que reciben otras entidades del sistema financiero. Queremos reglas generales e igualitarias para todos. Estamos haciendo nuestro esfuerzo. El BNA ha profesionalizado su directorio y comienza una nueva gestión con ese perfil para que vuelva a ser la herramienta pública del desarrollo económico.

FINANCISTAS PERPLEJOS POR LA RESTRICCION A LOS CAPITALES ESPECULATIVOS

Las fiestas también terminan

Después de más de una década de liberalización del sistema durante el menemismo y el continuismo de De la Rúa, el control a los capitales golondrina cayó como un balde de agua fría sobre la city.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Después de una década de guiños cómplices por parte del gobierno menemista y luego de la Alianza, los financistas creen que el escenario con la administración Kirchner será distinto. El control sobre los capitales golondrina se convirtió en la primera medida que involucra directamente al corazón de sus negocios. Los más asustados suponen que sólo es cuestión de tiempo hasta que se anuncien más iniciativas en contra del capital financiero.

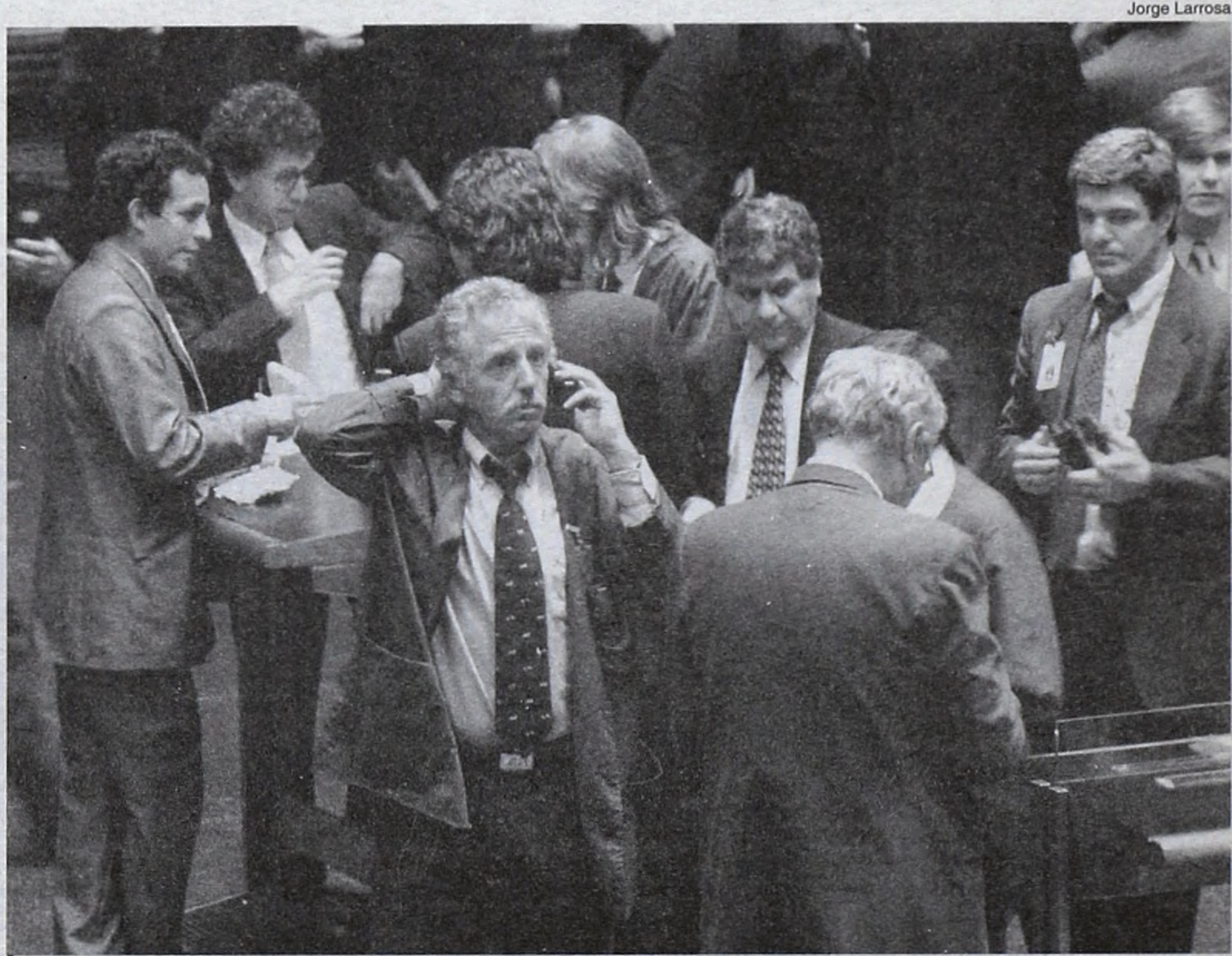
Los inversores locales y extranjeros estaban acostumbrados a las palmaditas permanentes. Se trataba de mimarlos para generar el famoso "círculo virtuoso", por el cual el arribo de inversiones desde el exterior, colocadas en activos financieros, reducirían las tasas de interés (riesgo país) y de esa manera se motorizaría la economía. Pero la historia finalmente demostró que ése era un juego basado en un espejismo. Y el colapso se produjo a fines de 2001.

Un año y medio después de la debacle, en la city juzgan que la diferencia con el actual gobierno es solamente una cuestión de ideologías. Les cuesta creer que así como los anteriores, en especial el menemismo, supusieron que lo óptimo era apostar ciento por ciento por el libre mercado, ahora a la dupla Kirchner-Lavagna le conviene jugarse por un dólar revaluado para que la actividad económica no pierda empuje. Y evitar así una fuerte volatilidad en el tipo de cambio.

El argumento de la decisión, a contramano de los manuales del Fondo Monetario y del Tesoro de Estados Unidos, aparece como sensato. A pesar de la fuerte baja de las tasas de interés en los últimos dos meses –la tasa pasiva promedio pasó del 25 al 11 por ciento anual en ese período–, la Argentina sigue siendo uno de los mercados emergentes más atractivos. Según un informe elaborado por las consultoras Global Investment y KP&M, la tasa de interés real se ubica en el 8,6 por ciento anual. Sólo superado por Turquía, con un nivel del 9,3 por ciento. En Brasil, donde existe una fuerte discusión acerca de la estrategia oficial sobre la política monetaria, la tasa de interés real se ubica en el 4 por ciento anual. Es decir, la mitad que en la Argentina.

No caben dudas de que, en medio de la baja inflación y de la revaluación del peso, el mercado argentino es propicio para la bicicleta financiera. Pero así como, hace un año, la implementación de los primeros controles cambiarios ayudó a morigerar la devaluación y frenó la ola especulativa, estas nuevas medidas podrían favorecer la estabilidad financiera y las inversiones productivas.

Jorge Larrosa



Los operadores bursátiles reaccionaron con exagerada preocupación por la jaula de 180 días para los capitales golondrina.

■ **Aeropuertos Argentina 2000** instaló en el Aeropuerto Internacional de Ezeiza un nuevo grupo electrógeno de 1400 KVA en reemplazo del anterior de 970 KVA, que le permitirá absorber las mayores demandas de energía asociadas al balizamiento.

■ **Kraft Foods Argentina** continúa innovando para satisfacer los gustos de sus consumidores y, en ese sentido, la tradicional Tita se renueva y se hace alfajor.

■ El sector agroindustrial y ganadero tendrá su tradicional encuentro anual entre el 25 de julio y el 5 de agosto en la **117ª Exposición** de Ganadería, Agricultura e Industria internacional, que se realizará en el Predio Ferial de Palermo.

■ El **Banco de la Ciudad** inauguró el primer cajero automático para no videntes, pionero en toda Latinoamérica, que funcionará en la Dirección General de Rentas de la Ciudad de Buenos Aires, en Viamonte y Suipacha.

■ El Centro de Desarrollo de Software de **Motorola** de Córdoba certificó el nivel 3 de la normas CMM, el estándar de calidad en esos procesos de desarrollo con mayor reconocimiento internacional.

■ La cadena de farmacias **FarmaCity** anunció la apertura de tres nuevos locales en la ciudad de Buenos Aires, con los que posee 41 puntos de venta abiertos en todo el país.

RESERVAS

SALDOS AL 24/06 –EN MILLONES–	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	12.173
TOTAL RESERVAS BCRA.	12.173
VARIACION SEMANAL	545
CIRCULACIÓN MONETARIA (EN PESOS)	21.741

Fuente: BCRA

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 20/06	VIERNES 27/06	VARIACION
4.476	4.468	-8

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 20/06	Viernes 27/06	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2005	249,000	248,000	-0,4	3,2	20,5
SERIE 2007	124,750	124,750	0,0	1,0	21,6
SERIE 2008	77,100	77,200	0,1	-1,1	2,1
SERIE 2012	172,000	171,900	-0,1	11,0	33,2
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	55,500	55,500	0,0	5,7	12,1
PAR	54,000	54,500	0,9	6,9	15,6
FRB	33,250	33,000	-0,8	11,9	40,4

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

VIERNES 27/06

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
9,45%	0,98%	11,47%	0,92%	1,35%	0,28%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 18/06 (en millones)		SALDOS AL 24/06 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	18.202	37	18.582	38
CAJA DE AHORRO	9.375	234	9.535	237
PLAZO FIJO	41.272	686	41.685	692

Fuente: BCRA.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 20/06	Viernes 27/06	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,410	2,230	-7,5	-3,5	167,0
SIDERAR	8,350	7,830	-6,2	-7,9	33,9
TENARIS	7,110	7,250	2,0	12,5	14,2
BANCO FRANCES	6,600	5,800	-12,1	16,0	48,7
GRUPO GALICIA	1,340	1,180	-11,9	31,4	68,6
INDUPA	2,170	2,230	2,8	12,1	15,0
IRSA	2,790	2,680	-3,9	6,4	44,9
MOLINOS	5,060	5,150	1,8	12,5	7,6
PEREZ COMPANC	2,410	2,300	-4,6	12,2	2,2
RENAULT	1,830	1,620	-11,5	-11,0	67,0
TELECOM	4,250	3,690	-13,2	15,3	118,3
TGS	1,960	1,700	-13,3	2,5	51,8
TELEFONICA	34,000	32,800	-3,5	2,5	12,6
INDICE MERVAL	801,200	733,850	-8,4	8,2	39,8
INDICE GENERAL	34.556,800	32.338,410	-6,4	6,5	26,8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

JUAN DI SANTO

analista de Bull Market Sociedad de Bolsa

Medidas.

La implementación de controles a los capitales golondrina sorprendió a los financistas. Se pensaba que el Gobierno ya había desechado esa posibilidad. El mayor problema es que mientras se siga demorando su reglamentación, existe el riesgo de una huida de capitales. No obstante, creo que si continúan los indicadores positivos de la economía real, las inversiones van a crecer. Tampoco debe olvidarse que la mayor parte de las inversiones extranjeras financian al Gobierno a través de las Lebac, en especial las de largo plazo. La Argentina todavía no aparece como un mercado alternativo para los financistas del exterior por el lado de los papeles empresarios.

Dólar.

Los nuevos controles confirmaron que el piso de la cotización es de 2,80 pesos. En ese sentido, las últimas medidas juegan a favor ya que dan previsibilidad al tipo de cambio. Al disminuir la incertidumbre aumentan las chances de que se decidan inversiones productivas, que es el objetivo del Gobierno.

Tasas de interés.

Ya llegaron a un piso. A pesar de que el Banco Central tiene las manos libres para emitir pesos comprando divisas, la presión a la baja en el costo del dinero disminuirá con las trabas al ingreso de capitales desde el extranjero.

Recomendación.

Es un buen momento para diversificar las inversiones. Por un lado, hay que buscar los activos que otorguen mayor rendimiento, entre las Lebac, los Boden y los plazos fijos. También existen opciones entre las acciones, como Pérez Companc.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JUNIO 2002	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
Inflación acumulada últimos 12 meses:	14,3

COMO LEER EL ULTIMO CORTE DE TASAS POR LA FED

La esperanza en deflación

POR CLAUDIO URIARTE

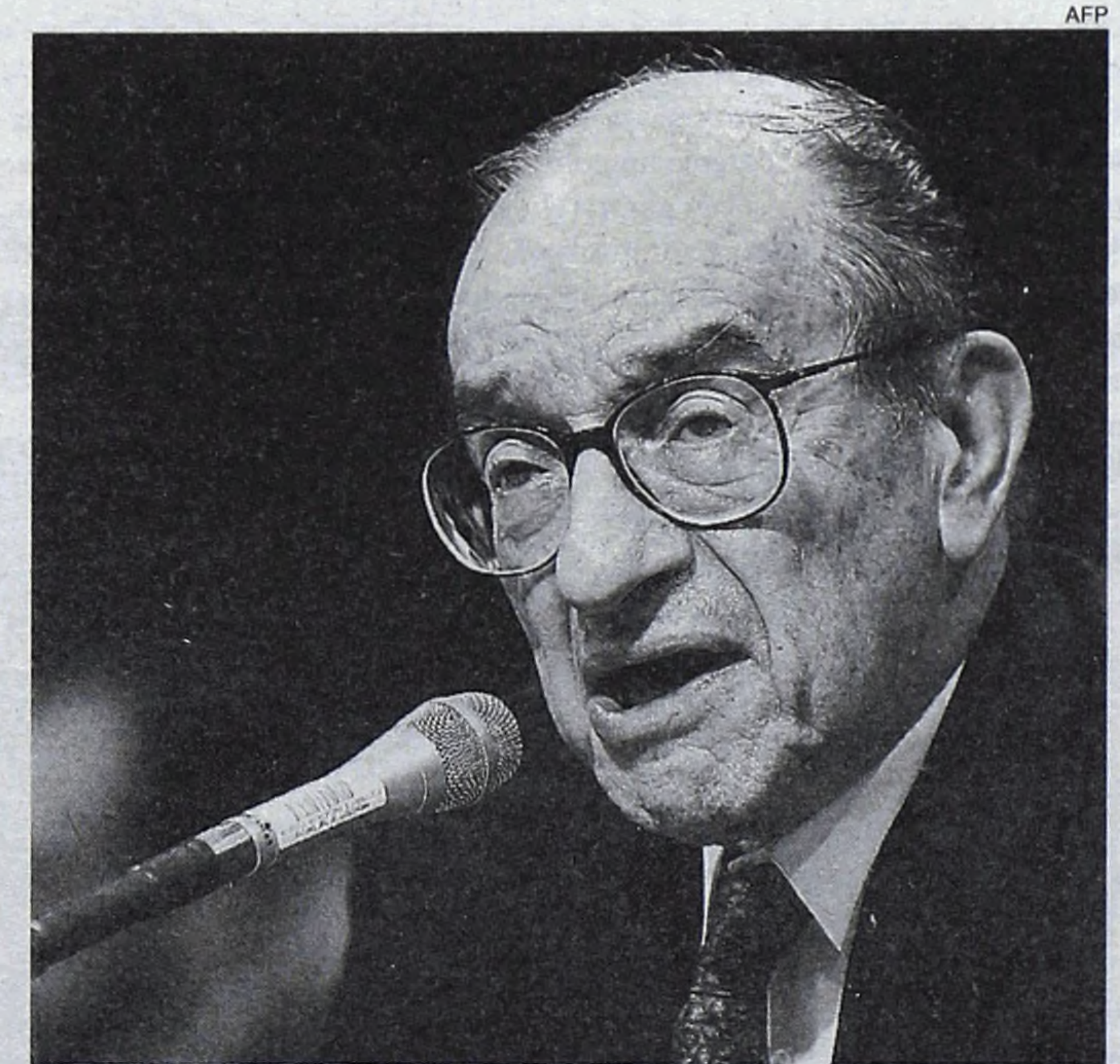
La tasa de interés estadounidense fue bajada esta semana al 1 por ciento. Eso es todo lo que queda de política monetaria de EE.UU.

Estados Unidos parece gobernado en estos días por una ley de expectativas decrecientes: menos de medio año atrás, se consideraba peligroso que Alan Greenspan decidiera bajar la tasa de interés a un 1 por ciento o sus alrededores, por la posibilidad de que los mercados interpretaran la movida como signo de que la principal autoridad monetaria había entrado en pánico, desmintiendo la recuperación anunciada por la administración Bush; esta semana, cuando la Junta de la Reserva Federal de EE.UU. adoptó precisamente esa medida, lo hizo con el voto en disidencia de uno de sus directores, que quería un recorte más profundo (a 0,75 por ciento), y para indignación de los mercados, que también esperaban un golpe de varita mágica más drástico de parte del antiguo mago de la economía.

En otras palabras, ya nadie habla ni cree en una recuperación económica. Y efectivamente, Greenspan está en pánico. Vista desde el sur, la decisión del Banco Central estadounidense puede parecer un buen signo: efectivamente, la rebaja de las tasas alivia el costo de servicio de la deuda, y algunos capitales especulativos pueden volver a sentirse reorientados hacia aquí en busca de las ganancias fáciles posibilitadas por las mayores tasas (más del 25 por ciento en Brasil, más del 12 en Argentina). Eso, claro, en el caso de que vuelva a confiarse en mercados como éstos. Pero a largo plazo, la novedad es un desastre para todos, porque significa que Estados Unidos se está quedando sin tasa de interés, y aproximándose a una deflación, con precios en caída, retracción del gasto y espiral descendente del crédito. Es decir: Estados Unidos se está quedando sin política monetaria porque su política económica ha fallado, y el margen discrecional de que disponía Greenspan era el único espacio de maniobra de una política económica dirigida inexorablemente a un aumento de los déficit públicos sin ningún impacto en el comportamiento de los consumidores. De hecho, la confianza de los consumidores volvió a bajar dos puntos, en el último anuncio de la Universidad de Michigan realizado el viernes.

Greenspan, de 77 años –dicen sus amigos–, quiere evitar que su legado se empañe con una recesión a la japonesa. Todavía está resuelto a bajar más la tasa, o a comprar directamente bonos del Tesoro a largo plazo. Pero nada parece indicar que le reste más de un 1 por ciento de todo lo que podía hacer.

AFP



Alan Greenspan ruega que su legado no se parezca a la deflación japonesa.

el mundo

■ La Corte Suprema de Estados Unidos anunció que no podía decidir acerca de la demanda de la empresa Nike de ser autorizada a continuar hablando libremente sobre sus métodos de trabajo en **Asia**, sujetos a controversia.

■ El desempleo en **Brasil** subió hasta el 12,8 por ciento en mayo, el índice más alto de los últimos 14 meses, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

■ El Producto Bruto Interno de **Estados Unidos** creció apenas un 1,4 por ciento anual durante el primer trimestre de 2003, por debajo de las previsiones iniciales, informó el Departamento de Comercio de ese país.

AGRO

ENDEUDAMIENTO DEL CAMPO EN EL BANCO NACION

Morosos, pero no los peores

POR SUSANA DIAZ

De los 7300 millones de pesos que los distintos sectores de la economía adeudan al Banco Nación, 2500 millones corresponden al sector agropecuario. Dentro de estos pasivos privados se cuentan los 900 millones del régimen de Reinserción Productiva a 20 años. La contrapartida de estos pasivos son alrededor de 10 millones de hectáreas hipotecadas. Del total de los créditos, el 65 por ciento están en mora. Lo destacable de este último dato es que, a diferencia de lo que sucedía en el pasado, el porcentaje de morosos del agro es menor al del promedio del banco, que llega al 70 por ciento, según datos compilados por Coninagro. La mejora en la posición relativa se debe a los beneficios posdevaluación.

Por otra parte, del total de las tierras hipotecadas, el 43 por ciento corresponde a productores en situación de emergencia o desastre agropecuario. Sin embargo, el porcentaje de tierras hipotecadas cuyos titulares están en mora es un poco menor, el 38 por ciento. La conclusión es simple y sirve para entender de qué se habla cuando los organismos financieros internacionales insisten en abrir el capital del Banco Nación a la participación del sector privado: en juego está la propiedad de alrededor de 4 millones de hectáreas.

El problema del endeudamiento fue tratado políticamente por el banco público en diversas oportunidades. En consecuencia, se establecieron dos regímenes especiales. Uno es el sistema de quitas para la cancelación de las deudas vencidas impagas al 31 de diciembre de 1999, que prevé un plazo de refinanciación de 8 años con tasa de cartera general más 6 por ciento y honorarios legales de entre el 3 y el 4 por ciento, según el monto adeudado. Las limitaciones que los productores agropecuarios critican a este sistema son dos: La primera es que, dada la "pesada mochila" de la mayoría de los beneficiarios, la sola quita de los punitorios en el recálculo de deuda a cancelar no es suficiente. La segunda, que la tasa es muy elevada.

El otro régimen es el de Reinserción Productiva a 20 años. Este régimen ofreció a algunos deudores la posibilidad de comprar un bono por el 15 por ciento de la deuda, cuyos intereses durante 20 años permitirían cubrir el capital adeudado. Mientras tanto, se pagarían los intereses semestral o anualmente. Pero devaluación y default alteraron esas reglas.

E-CASH de lectores

FMI

Llega la misión del FMI a la Argentina. Inmediatamente es recibida por el ministro de Economía Humana y Social de la Nación. La misión del organismo internacional le hace presente su preocupación por los índices de desempleo, alfabetización y salud pública, que están levemente por debajo de la media mundial. Además de ello, dicen, les preocupa un par de casos de corrupción de funcionarios públicos que de ninguna manera, pueden ser tolerados. Hacen notar también que algunas grandes empresas están evadiendo impuestos y que el mal ejemplo puede cundir rápidamente. Transmiten, además, su preocupación por las elevadas tasas de interés que cobran los bancos por los créditos que otorgan a las pequeñas y medianas empresas, lo que atenta contra el desarrollo económico, del cual, ellas son el principal motor. La situación de los jubilados también es analizada en la reunión, el FMI entiende que hay que arbitrar los medios para elevar sustancialmente las jubilaciones y pensiones a fin de no perjudicar a uno de los sectores más débiles de la sociedad. Les llama la atención el escaso porcentaje del presupuesto que ha sido destinado a la educación. Consideran que el déficit en el bienestar general de la población ha llegado a límites alarmantes y que el índice del riesgo-población es muy elevado, lo que va a desalentar las inversiones sociales en un país en el que luego no se logran los resultados esperados. A pesar de que el FMI tiene estrictamente prohibido por su carta fundacional presionar a los gobiernos de los países miembros, la misión pide una audiencia con el Presidente de la Nación para darle un acento más severo a sus recomendaciones y para hacerle saber que, de no mejorarse la performance social, el Gobierno puede recibir el repudio internacional. El Presidente convoca a una reunión de ministros para exhortarlos a mejorar los resultados sociales alcanzados hasta ahora. Fin de la fantasía. El Fondo Moral Internacional todavía no ha sido creado, pero un día va a llegar.

Francisco Jorge Martínez Pería
Abogado

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

¿Ortodoxo, yo?

No le habrá agradado mucho a Roberto Lavagna, como tantas otras cosas que se publican en los diarios, el interesante, por lo provocativo, artículo del economista Lucas Llach, en *La Nación* del domingo pasado. Se supone ese rechazo ante la incomodidad que expresa habitualmente por lo que él considera interpretaciones erróneas de la prensa. El último episodio de esa saga se desarrolló con el proyecto de Monotributo que contenía un aumento de las cuotas. En lugar de resolver puertas adentro sus diferencias con Alberto Abad, titular de la AFIP, buscó despegarse de ese ajuste culpando a los periodistas que difundieron la noticia de esos cambios. Y no lo hizo con un vulgar comunicado de prensa sino que utilizó la vía institucional mediante una carta enviada al Congreso de la Nación. Con referencia al Monotributo, Lavagna escribió: "creo necesario rectificar ciertas impresiones creadas por informaciones de prensa, que en algunos medios, demuestran apresuramiento y falta de consulta directa con las fuentes de preparación de esta reforma". Con el mínimo conocimiento de cómo funciona el trabajo de la prensa sería innecesario aclarar que el cuadro de los nuevos valores no fue elaborado por los propios periodistas, sino que le fue entregado a ellos. La difusión de esos aumentos sirvió, en definitiva, para que el Gobierno corrija el apresuramiento de dar a conocer una reforma con defectos.

Esta prolongada introducción, imprescindible para evitar confusiones, sirve para no caer en falsos prejuicios. Y el artículo de Llach colabora para bucear en los hechos más que en los discursos. El hijo de Juan José señala en el artículo de referencia, ya en las primeras líneas, que "ningún habitante del país menor de cien años ha sido testigo de una política económica tan cerradamente ortodoxa como la actual". Y pese a ello, se sorprende que Lavagna y sus opositores hablen de heterodoxia. Para sostener tal definición, Llach enumera principios de toda política ortodoxa, que la actual estrategia económica cumple con rigurosidad, como ser la apertura económica, el reducido gasto público en relación al Producto, la estrategia de tipo de cambio libre y flexible, una inflación baja sin intervención estatal con un nivel salarial que no afecta la rentabilidad empresaria, y superávit de las cuentas públicas.

En esa última materia se revela la ortodoxia en su máxima expresión, lo que debería provocar un profundo debate sobre cuál tendría que ser el destino de ese excedente fiscal. En una sociedad golpeada, cruzada por la pobreza extendida, la marginación, la falta de empleo e ingresos deprimidos, obtener y festejar el superávit fiscal primario –antes del pago de la deuda– es comer en una mesa donde los hambrientos miran el banquete. Llach precisa que "el Estado nacional pretende un superávit primario de por lo menos 2,5 por ciento, inédito en la historia argentina".

La discusión con el FMI, entonces, se vuelve hueca, puesto que en la mesa de negociación no hay dos partes, sino una en la que se puja por un exagerado ajuste (Lavagna) o por uno salvaje (Fondo Monetario). Llach explica con claridad que "incluso en un país en default, el equilibrio de las cuentas públicas es una decisión deliberada y no una imposición de las circunstancias, ya que siempre puede emitirse dinero para cubrir el exceso de gastos. Pero las actuales autoridades consideran que el único objetivo de la política monetaria debe ser el control de la inflación, y no la financiación del déficit".

¿Lavagna, entonces, es ortodoxo? ¿Su traje de heterodoxo le permite hacer mejor el "trabajo" en relación a aquellos que con chapa de ortodoxos en los '90 no pudieron? Abundar en ese debate servirá para que los periodistas no sean imprecisos en sus definiciones y se eviten apresuramientos por no hacer consultas directas con las fuentes.

DES economías

Por Julio Nudler

Los economistas no sólo ingieren comida chatarra: también la analizan a su manera, como ha hecho Amnon Levy, de la Universidad de Wollogong. Sus hallazgos están expuestos en un extenso escrito al que tituló "Una teoría del consumo vitalicio racional de comida chatarra", suponiendo como punto de partida que esa clase de alimento suele ser más sabroso y barato que el nutrimento sano. Pero ésas son ventajas de corto plazo, ya que la comida basura arruina la salud y acorta la vida en el largo plazo. De aquí que sea dable observar en gente poco previsora que su consumo de comida chatarra sufra fuertes oscilaciones: cuando están sanos se enferman comiéndola; entonces la suspenden hasta recuperar la salud, logrado lo cual vuelven a engullirla. Pero esta conducta pendular puede superarse mediante un enfoque racional de largo plazo. Para mostrarlo, Levy se vale de Mr. Sweetooth, empedernido tragabasura que un día debió consultar a su médico porque sufría de fatiga crónica. El doctor le ordenó una dieta sana, gracias a la cual desaparecieron los síntomas. Pero un año después, el señor Sweetooth fue al siquiatra porque sufría de depresión permanente sin ser argentino. Así fue como descubrió que la causa estaba en la privación de su amada comida chatarra. Esto le planteó una difícil elección entre su salud física y su cordura. Pasó otro año, y un Sweetooth obeso y fatigado se dirigió a LTR Consulting, donde lo atendió el doctor Dynamoptimus, economista especializado en aplicar métodos de optimización dinámica a problemas de salud y estilo de vida. Este experto concluyó que en lugar de atiborrarse de comida basura durante un tiempo y luego apartarse absolutamente de ella, para después reiniciar el péndulo, su cliente debía seguir un sendero intermedio que maximizase la utilidad a lo largo de su vida, sujeto a la marcha de su salud y el efecto de la edad sobre su esperanza de vida. Dicho sendero balancearía la satisfacción marginal de comer porquerías con el deterioro marginal de la salud. Para más datos, tomar hora con el doctor Dynamoptimus, que ahora mismo está deglutiendo un BigMac.

EL BAUL DE MANUEL — Por M. Fernández López

¿250 no es nada?

Cómo te fue en Economía?". La pregunta, repetida una y otra vez, alude al examen en una de las asignaturas básicas de todas las carreras que estudian los 65.000 alumnos de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires. Para ellos, la historia se remonta no sólo a 1913, cuando el Parlamento argentino creó dicha Facultad, sino a 1823, cuando Bernardino Rivadavia, encargado del ramo de Gobierno con Martín Rodríguez, dispuso hacer obligatorio ese estudio, inicialmente en el Departamento de Estudios Preparatorios y después en el Departamento de Jurisprudencia. Y si se quiere, vamos un poco más atrás en el tiempo, hasta 1795, cuando Belgrano, en su primera memoria leída en el Consulado de Buenos Aires, recitaba su propia versión del credo iluminista, según el cual el conocimiento transmitido por la mera práctica debía desterrarse, y en su lugar establecer el conocimiento basado en principios científicos, todo ello apuntalado con la creación de una escuela para cada rama de la actividad humana. Buena parte de esas nobles ideas las halló Belgrano escritas en el texto con el que se inició en el estudio de la economía, las *Lecciones de Comercio, o sea de Economía Civil*, de Antonio Genovesi. Este autor, nacido cerca de Salerno en 1712 y fallecido en Nápoles en 1769, era docente de Metafísica en la Universidad de Nápoles, y por consejo de un hombre de negocios toscano, Bartolomeo Intieri, leyó economía en las obras de Galiani y Broggia. La amistad de Intieri llegó al punto de crear para Genovesi una cátedra de economía –que se llamó de "commercio e meccanica"– dotada con una importante suma de dinero. Sus clases, iniciadas en 1754, se publicaron en 1765 en italiano y se tradujeron al castellano (1784) apenas antes de que Belgrano llegase a la península para estudiar la carrera de leyes, traducidas por don Victorián de Villava, catedrático de Huesca y luego (1790) juez residenciador del marqués de Loreto, en Buenos Aires. Para Genovesi, los principios de la economía comprenden "las reglas que hacen a una nación populosa, potente, sabia y culta". Las *Lecciones* de Genovesi aparecen copiadas (de la traducción de Villava) en escritos económicos prerrevolucionarios, como la *Representación de los Labradores* (1793), la *Representación de los Hacendados* (1794), el *Manifiesto de la Metalurgia* (1801) y las *Memorias* (1795-1809) de Manuel Belgrano.

La desintegración

Los mensajes de la jerarquía eclesiástica dejan pocas dudas de que el camino que venimos transitando hace varios años nos lleva a desintegrarnos como país. Una sociedad en que muchos de sus miembros dejan morir a sus hijos por desnutrición, mientras las autoridades que los gobiernan viven en palacios como monarcas, viajan en carruajes fabulosos y visten ropas fastuosas, más se parece a una sociedad de siervos o de esclavos que a una sociedad igualitaria. Los antiguos griegos no eran partidarios de la democracia, pero conocían la naturaleza humana. Para Platón "el cimiento de la ciudad es la satisfacción de las necesidades; la primera necesidad y la mayor de todas, es la provisión de alimentos, sin los cuales no podemos vivir ni existir". Su alumno, Aristóteles, lo expresó más concisamente: "Lo primero: que haya alimento" (*Política*, 1328b). Si la satisfacción de las necesidades sostenía a la ciudad, el no satisfacerlas la haría caer, naturalmente. Y esto es lo que parece acontecer entre nosotros, país productor de alimentos por excelencia. La gente no come o come de la basura, porque no tiene plata para comprar. No tiene plata porque no trabaja, y no lo hace porque no le dan empleo. Y las empresas no dan empleo, así como no demandan materias primas o nueva maquinaria y equipos, porque no esperan que nadie les compre lo que producen. Se produce –y con ese fin se demanda más trabajo y capital– para vender y ganar, no para hacer beneficencia con los desocupados o los productores de maquinaria y equipo. Es, obviamente, un círculo que no puede romper la empresa particular. Puede romperlo el Estado, otorgando a cada desocupado algún instrumento de compra para satisfacer sus necesidades fundamentales. El gobierno anterior agravó hasta límites intolerables la recesión que ya se venía arrastrando, al congelar los haberes nominales de los ya ocupados, ante alzas notables de los precios, con el consiguiente deterioro del poder de compra del salario; y al no hacer nada eficaz para permitirles seguir comprando lo indispensable a aquellos que quedaban sin trabajo. Esta política de salarios reales deprimidos y de desentenderse de la suerte de los desocupados es la antesala de la desintegración social. Imaginemos juntos a Aristóteles y a Adam Smith. Dice el primero: "la demanda es lo que reúne a los hombres". Y dice el segundo: "sin efectivo, no hay demanda posible".